

# 第一章 緒論

## 第一節 研究背景與動機

國內可供投資人選擇的股票種類，截至2003年9月已達800多種。一般投資人想要從中挑選績效良好的股票、求取理想報酬率，實屬不易。若再加上全球股市、債券及短期貨幣工具，投資的複雜度與困難度非常高，遠非一般投資人所能夠掌握。此外，一般投資人想要購齊理想中的投資組合、以收規避風險之效，受限於資金不足之故，以致甚難如願。

共同基金的出現正好解決了上述問題，並且進一步的為廣大的投資人造就了更多的利益。共同基金是先進國家所鼓勵的投資理財方式，因為金融業越是進步的國家，其投資理財工具多元化的情形越為顯著。而多元化的投資理財方式，並非一般投資人所能夠洞悉以及操作。此時，將資金交由專業的經理人來操作、藉由投資共同基金以獲取報酬，實為明智之舉。

目前由於退休金計畫愈來愈受到人們的重視，人們對於退休金的相關投資也有顯著關心，而基金商品時常是退休金商品的投資標的物，因此針對退休型態所設計的商品也因應而生。

生命週期基金基本上符合上述的想法，生命週期基金基本上是屬於一種組合型基金，但是並不一定要以組合型基金的型態來顯現，美國80只生命週期基金中將近半數為基金的基金。生命週期基金是為了滿足某個年份左右退休投資者的退休投資目標的基金，如FidelityFreedom系列、FrankRussell Life Points系列、T.Rowe PriceRetirement系列、Vanguard LifeStrategy系列等。例如FidelityFreedom2020是針對2020年左右退休的投資者設計的，為實現投資者退休的投資目標的基金，主要投資在Fidelity旗下股票型基金、債券型基金和貨幣市場基金等各類基金。

目前國內尚未有生命週期基金則這種商品，本研究希望透過特有的投資策略及生命週期投資策略和投資上投資聚集效果(pooling effect)的運用，第一希望

能夠達到投資大眾的要求，同時以希望將商品操作的所產生的報酬作適度的分配，探討各種投資策略之間的差異及其適合哪一種市場形態期望為基金管理人尋求較好的投資型態。

## 第二節 研究問題

我們首先要探討基金在不同投資策略其表現如何，而我們衡量的方式---簡單的說是以是否能夠達到投資人的要求報酬率為基準，以投資報酬率來建構出年金終值，最後以各種投資策略所得到的最終價值之差距做為「成本」的衡量。

我們選擇台灣模型和Wilkie模型做為我們研究的模型。就三種投資策略和101種不同的起始權重，共303種情況，在每一種情況下，針對隨機投資模型，採用蒙地卡羅法(Monte Carlo Methods)大量模擬未來各種可能發生的情境，找到其對應的投資結果，我們以「成本」的概念來衡量各種投資策略，如果應用於基金其表現如何，之後我們則根據生命週期基金的樣態，自行設計出兩種投資模式同樣來探討「成本」的相關概念。

接著我們則探討不同的投資模型之下其投資聚集效果(pooling effect)之差異，對不同的投資策略之下所產生的效率前緣，以不同的風險偏好程度還有不同的報酬分配型態做探討，希望藉由風險偏好程度及分配型態的配對，對處於不同年齡的投資人能達到風險最小和報酬最大的期盼。

## 第三節 論文架構

本論文共六章，各章節大略內容列舉說明如下：

### 第一章：研究背景與動機

此章節包含了本研究之研究背景、研究動機，以及研究問題。

### 第二章：文獻探討

在此章節中，將本研究所應用到的理論基礎以及相關技術，做一有系統的整理與探討。議題包括：生命週期基金的發展、投資策略的探討及相關文獻回顧。

### 第三章：研究方法

本章節主要是對研究過程作詳盡的說明，並且解釋理論的運作以及模型建構。

#### 第四章：數值結果分析

本章節主要是針對第三章的理論做出我們希望呈現的結果。

#### 第五章：分析與討論

本章節主要是針對第四章的結果做進一步的探討與綜合分析。

#### 第六章：結論與建議

最後一個章節包括了結論、研究限制以及對未來後續研究之建議。